

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Elaborados Cárnicos S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Elaborados Cárnicos S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la posición financiera de ECARNI S.A.- al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Informes requeridos por otras regulaciones

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se emite por separado.

Quito, 23 de enero de 2015



Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo (Nota 3)	1'798,776	498,575
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar, Neto (Nota 4)	7'443,947	6'731,471
Inventarios (Nota 5)	5'680,720	4'053,832
Activos por Impuestos Corrientes (Nota 9)	<u>465,694</u>	<u>368,856</u>
 Total Activos Corrientes	 15'389,137	 11'652,734
<u>Activos No Corrientes</u>		
Propiedad Planta y Equipos	12'456,699	10'852,360
Depreciación Acumulada	<u>(4'057,869)</u>	<u>(3'349,759)</u>
Propiedad, Planta y Equipos, Neto (Nota 6)	8'398,830	7'502,601
 Otros Activos	 9,802	 9,802
Activos por Impuestos Diferidos (Nota 9)	<u>249,718</u>	<u>223,958</u>
Total Activos No Corrientes	<u>8'658,350</u>	<u>7'736,361</u>
Total Activos	<u>24'047,487</u>	<u>19'389,095</u>


Omar Olivas
Gerente General


Sara Góngora
Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 22 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Obligaciones Financieras (Nota 7)	509,609	-
Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar (Nota 8)	4'201,961	6'217,712
Pasivos por Impuestos Corrientes (Nota 9)	1'392,696	975,235
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>1'152,956</u>	<u>796,246</u>
Total Pasivos Corrientes	7'257,222	7'989,193
<u>Pasivos No Corrientes</u>		
Obligaciones Financieras (Nota 11)	1'377,881	-
Obligaciones por Beneficios Definidos (Nota 12)	<u>3'003,036</u>	<u>2'909,299</u>
Total Pasivos No Corrientes	<u>4'380,917</u>	<u>2'909,299</u>
Total Pasivos	11'638,139	10'898,492
<u>Patrimonio de los Accionistas</u> (Nota 13)		
Capital Social	2'907,000	2'907,000
Reserva Legal	851,409	607,724
Resultados Acumulados	4'732,195	2'539,041
Resultado Neto del Ejercicio	<u>3'918,744</u>	<u>2'436,838</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	12'409,348	8'490,603
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas	<u>24'047,487</u>	<u>19'389,095</u>


Omar Olivas
Gerente General


Sara Góngora
Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 22 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013
Estado de Resultados Integral
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos (Nota 14)	41'960,734	36'894,237
Costo de ventas (Nota 15)	<u>(25'896,479)</u>	<u>(24'103,227)</u>
Margen Bruto	16'064,255	12'791,010
<u>Gastos de Operación</u> (Nota 15)		
Administración	3'087,663	2'425,894
Ventas	7'153,862	6'729,886
Mercadeo	572,599	395,465
Conaltur	319,427	262,474
Financieros	<u>150,419</u>	<u>52,844</u>
Total Gastos de Operación	11'283,970	9'866,563
Utilidad en Operaciones	4'780,285	2'924,447
<u>Otros Ingresos (Egresos)</u>		
Otros Ingresos (Nota 16)	380,655	253,739
Otros (Egresos) (Nota 17)	<u>(72,702)</u>	<u>(48,223)</u>
Total Otros, Neto	307,953	205,516
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	5'088,238	3'129,963
<u>Impuesto a las Ganancias</u> (Nota 9)		
Impuesto a la Renta corriente	(1'195,254)	(724,646)
Ingresos por Impuestos Diferidos	<u>25,760</u>	<u>31,521</u>
Resultado Integral del año	<u>3'918,744</u>	<u>2'436,838</u>

Utilidad del año atribuible a:

Propietarios de la controladora	-	2'290,628
Participaciones no controladoras	-	146,210


Omar Olivas
Gerente General


Sara Góngora
Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 22 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2014 y 2013
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>2'907,000</u>	<u>607,724</u>	<u>2'539,042</u>	<u>2'436,838</u>	<u>8'490,603</u>
Apropiación Reserva Legal	-	243,685	-	(243,685)	-
Transferencia de Saldos	-	-	2'193,153	(2'193,153)	-
Utilidad Neta	-	-	-	<u>3,918,744</u>	<u>3'918,744</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>2'907,000</u>	<u>851,409</u>	<u>4'732,195</u>	<u>3'918,744</u>	<u>12'409,348</u>


Omar Olivas
Gerente General


Sara Góngora
Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 22 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes por ventas	41'138,420	36'072,524
Pagado a proveedores empleados y terceros	(40'429,326)	(33'554,895)
Otros ingresos y egresos, neto	<u>307,953</u>	<u>205,516</u>
Efectivo neto proveniente de las de actividades de operación	1'017,047	2'723,145
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición /Ventas de Activos Fijos, neto	<u>(1'604,337)</u>	<u>(1'304,402)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(1'604,337)	(1'304,402)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Obtención (Pago) Obligaciones Financieras	1'887,491	(801,128)
(Pago) Dividendos	<u>-</u>	<u>(200,000)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	1'887,491	(1'001,128)
Aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1'300,201	417,615
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Año	<u>498,575</u>	<u>80,960</u>
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Año	<u>1'798,776</u>	<u>498,575</u>


Omar Olivas
Gerente General


Sara Góngora
Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 22 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Conciliación del resultado del año con el flujo
proveniente de las operaciones**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado Integral del año	3'918,744	2'436,838

Partidas que no representan movimiento de efectivo

Depreciación de activos Fijos y Amortizaciones	708,108	738,461
Provisión Cuentas Incobrables	13,000	12,891
Participación a Trabajadores	897,924	552,347
Provisión para jubilación patronal, desahucio e Intereses	246,463	652,096
Impuesto a la renta	1'195,254	724,646
Impuestos diferidos	(25,760)	(31,521)

Cambios Netos en Activos y Pasivos

(Aumento) en cuentas por cobrar	(725,476)	(746,544)
(Aumento) en inventarios	(1'626,888)	(1'456,511)
(Aumento) Activos por Impuestos corrientes	(96,838)	(75,169)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(2'015,751)	811,885
(Aumento) de Pasivos por Impuestos Corrientes	(777,793)	(345,261)
(Aumento) en pasivos acumulados	(541,214)	(242,891)
(Aumento) Beneficios Definidos	<u>(152,726)</u>	<u>(308,122)</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1'017,047</u>	<u>2'723,145</u>
---	------------------	------------------


Omar Olivas
Gerente General


Sara Góngora
Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 22 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORA DOS CÁRNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Elaborados Cárnicos S.A., es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en mayo de 1982, su objeto social es la crianza, compra y venta de ganado vacuno, porcino, lanar, y la industrialización y comercialización de derivados de los mencionados semovientes.

La organización para el desarrollo de sus operaciones está dividida en tres áreas: planta de balanceados, granja porcina, y la correspondiente fabricación y comercialización de sus productos, para tal efecto trabajan bajo el sistema de Gestión de Calidad ISO 9001: 2008, cuya certificación ha sido mantenida desde el año 2001.

Adicionalmente el área de fabricación y comercialización aplica en sus operaciones el sistema de Buenas Prácticas de Manufactura, el cual garantiza la higiene e inocuidad de los productos.

Todos los productos cuentan con los registros sanitarios respectivos, cumpliendo con el Reglamento de registro y control sanitario vigente en el país.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En opinión de la Administración, las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados finales podrían llegar a diferir de dichas estimaciones contable.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de ECARNI S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.3 Moneda de presentación y moneda funcional

Los Estados Financieros son preparados en su moneda funcional que es el Dólar de Estados Unidos de América.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos a la vista o inversiones financieras líquidas; altamente líquidas que se pueden transformar en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar son valorizadas a costo amortizado, lo cual, es igual al valor de la factura, registrando el correspondiente ajuste en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente (deterioro).

El cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

2.6 Propiedad, planta y equipo

2.6.1 Medición en el Momento del Reconocimiento:

Las propiedades, plantas y equipos se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor. Los saldos de apertura al han sido determinados utilizando las opciones incluidas en la NIIF 1.

El costo incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o una extensión de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.6.2 Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo del Costo

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costo del ejercicio en que se incurren. Un elemento de Propiedad, planta y equipo es dado de baja en el momento de su disposición o cuando no se esperan futuros beneficios económicos de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de disposición y el valor libro del activo) es incluida en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

2.6.3 Métodos de Depreciación y Vida Útil

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia. La depreciación es calculada linealmente durante la vida útil económica de los activos, hasta el monto de su valor residual. Las vidas útiles económicas estimadas por categoría son las siguientes:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinaria y Equipo	10
Equipos de Cómputo	3
Edificios y Construcciones	20
Vehículos	5

2.7 Deterioro del valor de los activos no corrientes

A cada fecha de reporte la Compañía evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o el deterioro se identifica producto de las pruebas anuales de deterioro de menor valor de inversiones y activos intangibles con vida útil indefinida, la Compañía realiza una estimación del monto recuperable del activo.

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el que sea mayor.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.8 Inventarios

Las existencias se valorizan al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, neto de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El valor neto realizable también es medido en términos de obsolescencia basado en las características particulares de cada ítem de inventario. El costo se determina utilizando el método promedio ponderado.

2.9 Préstamos que devengan intereses

Todos los préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés. Estos se presentan en el pasivo corriente si su vencimiento es menor a un año y pasivo no corriente si es mayor a un año.

Los intereses devengados son registrados en el Estado de Resultados en cada fecha de cierre de los Estados Financieros y los intereses reales se registran en el momento del pago, con cargo a resultados reversando la contabilización por lo devengado.

2.10 Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.11 Impuestos

2.11.1 Impuesto a la renta:

Los activos y pasivos tributarios son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para computar el monto son las que son promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y ejercicios anteriores son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a la autoridad tributaria correspondiente en cada ejercicio de acuerdo a la tasa impositiva vigente.

2.11.2 Impuesto Diferido:

El impuesto diferido es presentado usando el método del pasivo sobre diferencias temporales a la fecha del estado de situación financiera entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores en libros para propósitos de reporte financiero. Los activos por impuesto diferido son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, incluidas las pérdidas tributarias, en la medida que es probable que existan utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles y el arrastre de créditos tributarios no utilizados y pérdidas tributarias no utilizadas pueden ser recuperadas.

El valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida que ya no es probable que habrá suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido se presentan en forma neta en el estado de situación financiera si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma autoridad tributaria.

El Impuesto a la Renta relacionado con Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio en el periodo de transición, también es reconocido en el mismo y no en el Estado de Resultados Integrales.

2.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.13 Beneficios a Empleados

2.13.1 Vacaciones del personal

La Compañía reconoce el gasto por vacaciones del personal en base al método del devengado.

2.13.2 Beneficios Definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de proveer beneficios bajo los planes de beneficios definidos es determinado, de acuerdo a lo señalado en la NIC 19 "Beneficios a los Empleados". El pasivo por beneficios a los empleados representa el valor presente de las obligaciones, las cuales son descontadas de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados.

2.13.3 Participación a trabajadores:

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.14 Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

2.15 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y los ingresos pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta. Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual ocurre generalmente al momento del despacho de los bienes.

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.16 Costo de Ventas

Los costos de venta incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen principalmente los costos de adquisición netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, los seguros y el transporte de los productos hasta los centros de distribución.

Nota 3 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	31,189	33,772
Bancos	<u>1'767,587</u>	<u>464,803</u>
Total	<u>1'798,776</u>	<u>498,575</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 4 – Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes nacionales no relacionados	6'541,099	5'974,184
Deudas de Difícil Cobro	-	3,576
Provisión Deudas de Difícil Cobro	<u>(89,736)</u>	<u>(140,864)</u>
Subtotal	6'451,363	5'836,896
Otras Cuentas por Cobrar		
Anticipos:		
Proveedores Nacionales no Relacionadas	52,869	-
Proveedores del Exterior no Relacionadas	202,013	109,966
Anticipo a Empleados	611,966	270,813
Préstamo:		
Empleados	64,926	154,596
Fondos por Liquidar:		
Otros	282	4,554
Otras Cuentas por Cobrar:		
Quito:		
Seguros Unidos	-	14,693
Guerrero Cristobal	5,366	-
Jara Iván	2,050	-
Francesco Gavarro	60	60
Angos Picho Jorge	3,952	10
Usiña Picho Roberto	-	273
Chuquilla Chacón Geovanny	-	2,140
Prado Angélica María	-	160
Molina Guaspud José	1,000	4,418
Chulde Chimborazo Mónica	6,869	15,415
Andrango Mauricio	375	2,823
Otros	<u>24,067</u>	<u>9,263</u>
Subtotal	975,795	589,184

ELABORADOS CARNICOS S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fabrica:		
Agama Falcon Abraham Baltazar	-	213,500
Mena Mena Gladys Marina	-	-
Otros	-	332
Granja:		
Otros	1,008	1,609
Guayaquil	15,781	27,445
Gastos Pagados por Anticipado:		
Otros	<u>-</u>	<u>62,505</u>
Subtotal	16,789	305,391
Total	<u>7'443,947</u>	<u>6'731,471</u>

Variación en la provisión para cuentas dudosas: los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al comienzo del año	(140,864)	(149,711)
Provisión del año	(14,500)	(12,981)
Reversión	1,500	-
Bajas	<u>64,128</u>	<u>21,738</u>
Saldos al fin de año	<u>(89,736)</u>	<u>(140,864)</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 5 – Inventarios

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia Prima Carnes	698,420	539,675
Materiales Fundas y Empaques	879,553	710,729
Producto Terminado	927,433	860,193
Producto Terminado Porcino	1'554,343	350,204
Materia Prima	247,958	131,641
Hidrolizado Colágeno	194,493	163,873
Materiales y Aditivos	211,214	174,577
Materiales y Etiquetas	125,811	98,984
Otros	158,882	68,213
Otros Inventarios (Repuestos, herramientas y otros)	682,613	695,528
Importaciones en Transito	<u>-</u>	<u>260,215</u>
Total	<u>5'680,720</u>	<u>4'053,832</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 6 – Propiedad Planta y Equipo

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Saldo Final 2012	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2013	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2014
Terrenos	408,832	-	-	-	408,832	240,000	-	-	648,832
Edificios, Construcciones e Instalaciones	3'767,406	150,229	-	-	3'917,635	24,194	-	394,894	4'336,723
Maquinaria y Equipos	4'749,774	1'031,851	-	2,240	5'783,865	518,051	(86,755)	352,164	6'567,325
Equipos de Computación	222,002	24,926	(754)	-	246,175	38,587	(76,235)	1,407	209,934
Equipo de Montaje	151,372	76,965	-	(122,453)	105,884	427,006	-	(309,056)	223,834
Muebles y Enseres	85,671	21,952	-	-	107,623	1,150	(23,573)	-	85,200
Vehículos	77,640	-	(51,517)	-	26,123	-	-	-	26,123
Construcciones en Curso	85,260	228,304	-	(57,340)	256,224	541,913	-	(439,409)	358,728
Subtotal	9'547,957	1'534,227	(52,271)	(177,553)	10'852,361	1'790,901	(186,563)	-	12'456,699
Depreciación Acumulada	(2'611,298)	(797,851)	39,423	19,967	(3'349,759)	(896,084)	186,563	1,411	(4'057,869)
Total	6'936,659	736,376	(12,848)	(157,586)	7'502,602	894,817	-	1,411	8'398,830

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Obligaciones Financieras

Un resumen de las obligaciones a corto plazo es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Produbanco Obligaciones No.		
Obligación No. CAR1010247493200, vence 9 de abril de 2018, interés anual 8,95%	509,609	-
Total	<u>509,609</u>	<u>-</u>

Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre edificaciones e instalaciones de la Compañía (ver Nota 20). Al 31 de diciembre del 2014 la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8,95%.

Nota 8 – Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores nacionales no relacionados	2'986,074	2'850,077
Proveedores nacionales relacionados	-	9,560
Proveedores del exterior no relacionados	243,787	371,043
Otras cuentas por Pagar		
Sueldos	13,869	295
Sobregiro Contable (Granja)	5,130	-
Servicios Básicos (Agua, Luz, Teléfono)	35,189	29,049
Publicidad	80,181	35,624
Impuestos y Contribuciones	-	7,462
Otros	13,807	35,678
Dividendos por Pagar	823,924	823,924
Aportes Futuras Capitalizaciones	-	2'055,000
Total	<u>4'201,961</u>	<u>6'217,712</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 9 – Impuestos

9.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito Tributario de Impuesto a las Ventas	31,259	35,912
Impuesto salida de divisas	67,707	24,570
Retenciones de impuesto a la renta	<u>366,728</u>	<u>308,374</u>
Total	<u>465,694</u>	<u>368,856</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta causado	1'195,254	724,646
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	44,523	101,897
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	<u>152,919</u>	<u>148,692</u>
Total	<u>1'392,696</u>	<u>975,235</u>

9.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gasto del impuesto corriente	(1'195,254)	(724,646)
Ingreso por impuestos diferidos	<u>25,760</u>	<u>31,521</u>
Total gasto de impuestos	<u>(1'169,494)</u>	<u>(693,125)</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad Contable (antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta)	5'986,162	3'682,310
<u>Menos:</u>		
15% Participación a trabajadores	897,924	552,347
Pago a trabajadores con discapacidad	-	117,613
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>344,733</u>	<u>281,496</u>
Base imponible para el impuesto a la renta	5'432,971	3'293,846
(A) Anticipo calculado	282,451	253,716
(B) Impuesto a la renta causado:	<u>1.195,254</u>	<u>724,646</u>
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	1'195,254	724,646
<u>Menos:</u>		
Crédito Tributario impuesto salida de divisas	67,707	24,569
Retenciones en la fuente	<u>366,728</u>	<u>308,374</u>
Impuesto a la Renta por Pagar	<u>760,819</u>	<u>391,703</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias. La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el ejercicio 2011 aún no ha prescrito.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

9.3 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido o en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
Año 2014					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión Cuentas Incobrables	-	-	-	-	-
Provisión bonificación Jubilación Patronal	<u>223,959</u>	<u>25,759</u>	-	-	<u>249,718</u>
Total	<u>223,959</u>	<u>25,759</u>	-	-	<u>249,718</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido o en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
Año 2013					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión Cuentas Incobrables	-	-	-	-	-
Provisión bonificación Jubilación Patronal	<u>192,438</u>	<u>31,521</u>	-	-	<u>223,959</u>
Total	<u>192,438</u>	<u>31,521</u>	-	-	<u>223,959</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

9.4 Aspectos Tributarios del Código de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios.

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Nota 10 – Pasivos Acumulados

El resumen de pasivos acumulados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación a trabajadores	897,924	552,347
Beneficios sociales	130,224	117,229
IESS	<u>124,808</u>	<u>126,670</u>
Total	<u>1'152,956</u>	<u>796,246</u>

Participación Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	552,347	298,155
Provisión del año	897,924	552,347
Pagos efectuados	<u>(552,347)</u>	<u>(298,155)</u>
Saldos al fin del año	<u>897,924</u>	<u>552,347</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 11 – Obligaciones Financieras

Un resumen de las Obligaciones a Largo Plazo es como sigue:

	<u>Interés</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Produbanco porción Largo Plazo	8,95%	<u>1'377,881</u>	<u>-</u>
Total		<u>1'377,881</u>	<u>-</u>

Nota 12 – Obligación por Beneficios Definidos

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	2'338,022	2'132,476
Desahucio	<u>665,014</u>	<u>776,823</u>
Total	<u>3'003,036</u>	<u>2'909,299</u>

12.1 Jubilación Patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
SalDOS al comienzo del año	2'132,476	2'084,005
Costo laboral por servicio	281,033	543,310
Costo financiero Intereses	11,710	22,639
Costo financiero anterior	78,665	60,251
Reversión de reservas trabajadores salidos	(124,931)	(577,729)
Pagos	<u>(40,931)</u>	<u>-</u>
SalDOS al fin del año	<u>2'338,022</u>	<u>2'132,476</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

12.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	776,823	481,320
Incremento reserva trabajadores	(105,325)	344,046
Reserva matemática por empleados nuevos y retirados	<u>(6,484)</u>	<u>(48,543)</u>
Saldos al fin del año	<u>665,014</u>	<u>776,823</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 13 – Patrimonio

Un resumen del patrimonio es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital social	2'907,000	2'907,000
Reserva legal	851,409	607,724
Resultados acumulados	4'732,195	2'539,041
Utilidad neta del ejercicio	<u>3'918,744</u>	<u>2'436,838</u>
Total	<u>12'409,348</u>	<u>8'490,603</u>

13.1 Capital Social

Al 31 de diciembre del 2014, el capital suscrito y pagado es de 2'907,000 en acciones nominativas y ordinarias de US\$ 1,00 de valor nominal unitario.

13.2 Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13.3 Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 14 – Ingresos Operacionales

Un resumen de los ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producto Terminado	38'174,960	32'546,341
Subproductos y Carnes	2'718,712	3'249,261
Cerdos y Balanceado	42,669	51,427
Productos de Comercialización	8,620	40,460
Productos Conaltur	<u>1'015,773</u>	<u>1'006,748</u>
Total	<u>41'960,734</u>	<u>36'894,237</u>

Nota 15 – Costo y Gastos por su naturaleza

Un resumen del costo de ventas reportado en los estados financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia Primas	12'114,188	11'499,898
Aditivos y Otros	6'283,775	5'722,528
Mano Obra y Costos de Fabricación	6'417,559	5'915,398
Producto Terminado	(12,962)	(120,064)
Productos Conaltur	581,804	609,263
Productos de Comercialización	<u>512,115</u>	<u>476,204</u>
Total	<u>25'896,479</u>	<u>24'103,227</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un detalle de los gastos de administrativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de Administración:		
Gastos de Personal (Sueldos, Beneficios, Jubilación, Desahucio)	1'154,569	857,673
Arrendamientos	394,132	405,422
Transporte	69,023	70,797
Mantenimiento	65,225	56,150
Honorarios Gastos	68,402	40,297
Gastos de Viaje	52,735	52,639
Depreciación	79,771	89,522
Publicidad y Promoción	11,432	9,429
Impuestos y Contribuciones	24,488	20,514
Servicios Gastos	105,420	106,615
Misceláneos Gastos	136,679	139,757
15% Trabajadores	897,924	552,347
Otros	<u>27,863</u>	<u>24,732</u>
Total	<u>3'087,663</u>	<u>2'425,894</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un detalle de los gastos de ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gasto de Ventas:		
Gastos de Personal (Sueldos, Beneficios, Jubilación Desahucio etc,)	3'488,681	3'336,662
Arriendos	810,269	642,107
Gastos de Viaje	404,731	313,663
Publicidad y Promoción	1'547,028	1'587,370
Servicios	202,558	151,689
Transporte de Productos	169,145	145,309
Mantenimiento y Reparaciones	143,694	123,853
Misceláneos	107,578	183,282
Material de Oficina	64,751	54,536
Depreciaciones	81,312	55,226
Combustibles	4,077	16,356
Provisión de Incobrables	13,000	12,863
Honorarios	73,931	70,002
Otros	<u>43,107</u>	<u>36,968</u>
Total	<u>7'153,862</u>	<u>6'729,886</u>

Un detalle de gastos de mercadeo reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de Mercadeo:		
Publicidad y Promoción (Radio, televisión, vallas, periódicos, revistas)	494,564	351,085
Gastos Personal	69,275	26,252
Gastos de Viaje	944	6,094
Servicios	3,387	3,984
Misceláneos	419	419
Mantenimiento	883	2,059
Arriendos	1,512	3,360
Depreciaciones	1,308	1,854
Otros	<u>307</u>	<u>358</u>
Total	<u>572,599</u>	<u>395,465</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un detalle de gastos de Conaltur reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de Conaltur		
Gastos de Personal (Sueldos, Beneficios, Jubilación Desahucio etc.)	144,724	145,664
Gastos de Viaje	17,117	11,023
Publicidad y Promoción (Radio, televisión, vallas, periódicos revistas)	121,554	75,964
Servicios	9,174	7,902
Amortizaciones	1,422	2,632
Depreciaciones	4,484	4,871
Arriendos	9,839	6,342
Mantenimiento	1,991	2,374
Otros	<u>9,122</u>	<u>5,702</u>
Total	<u>319,427</u>	<u>262,474</u>

Un detalle de gastos de financieros reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos Financieros:		
Intereses Bancarios (Produbanco, Produbank y Otros)	120,264	24,850
Gastos Bancarios	29,855	27,992
Otros	<u>300</u>	<u>2</u>
Total	<u>150,419</u>	<u>52,844</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 16 – Otros Ingresos

Un resumen de otros ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses	14,323	11,347
Diferencia en Cambio	21,240	3,340
Desahucio (Decremento)	84,520	-
Otros	<u>260,572</u>	<u>239,052</u>
Total	<u>380,655</u>	<u>253,739</u>

Nota 17 – Otros Egresos

Un detalle de otros egresos es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Diferencia en cambio	8,117	8,786
Perdida en venta de activos fijos	-	2,452
Otros	<u>64,585</u>	<u>36,985</u>
Total	<u>72,702</u>	<u>48,223</u>

ELABARADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 18 – Transacciones con Partes Relacionadas

18.1 Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inmobiliaria Laia S.A.		
Cuentas por Pagar Arriendos	9,560	9,560
Cuentas por Pagar Dividendos	0.28	215,393
Frances Gavarro		
Cuentas por Pagar Dividendos	823,923.23	608,531

18.2 Compensación del personal clave de la gerencia

La remuneración pagada al personal clave de gerencia que tiene la autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía de manera directa o indirecta durante el año 2014 fue de US\$ 961,704 (US\$ 976,349 en el año 2013).

Nota 19 – Instrumentos Financieros

19.1 Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte la Compañía, si es el caso.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

19.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de dar facilidades de crédito con partes solventes y por cupos limitados conforme a las calificaciones del buró de crédito cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía realiza transacciones con Compañías bajo cualquier categoría de calificación de riesgo conforme al buró, el control esta en los cupos otorgados.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas conforme a las rutas de clientes distribuidos entre la Sierra, Costa y Oriente del país. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

El riesgo de incobrabilidad que maneja ECARNI S.A. es bajo debido a las coberturas de crédito aplicables a cada cliente. Es política de ECARNI S.A. manejar el riesgo de crédito de una manera adecuada que nos permita disminuir al máximo el riesgo de incobrabilidad, para ello los departamentos comerciales realizan aplicaciones de crédito anuales para cada uno de sus clientes, en base a la calificación del buró de crédito. La garantía es la factura comercial y a su vez mantiene una póliza de crédito que cubre gran parte del crédito otorgado a cada uno de los clientes.

Nota 20 – Garantías y Compromisos

20.1 Garantías

<u>Bancos</u>	<u>Descripción de la Garantía</u>	<u>Valor de la Garantía</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Produbanco	– Hipoteca abierta edificio e Instalaciones de fabrica y granja	2'550,000	2'200,000

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

20.2 Compromisos

- La Compañía mantiene suscrito un convenio de comercialización y envasado de embutidos con Marca Multiahorro, comprometiéndose a vender a TIA S.A. en forma exclusiva embutidos envasado en tripa (Mortadela Especial 900g), tripa (Salchichas Perros Calientes 500g) y tripa (Jamón Familiar 250g) u otras que sean necesarias con la marca MULTIAHORRO o TIA, a un plazo de doce meses renovables.
- Ecarri S.A., mantiene un contrato de elaboración entrega y venta de embutidos empacados y al granel con el Mega Santa María S.A. la duración del contrato es de un año prorrogable por un periodo similar.

Nota 21 – Hechos Occurridos Después del Periodo Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

Nota 22 – Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación, En opinión de la Administración, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.
